



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN, NILAI BUKU
EKUITAS, DAN RISIKO KEUANGAN TERHADAP KINERJA SAHAM
YANG DIMODERASI OLEH SENTIMEN INVESTOR**

**(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022)**

Oleh:

Nama : Amelia Angelica Tirta

NIM : 26200008

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS**

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JANUARI 2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN, NILAI BUKU KUTIPS, DAN RISIKO KEUANGAN TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DIMODERASI OLEH SENTIMEN INVESTOR STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022)

Diajukan Oleh:

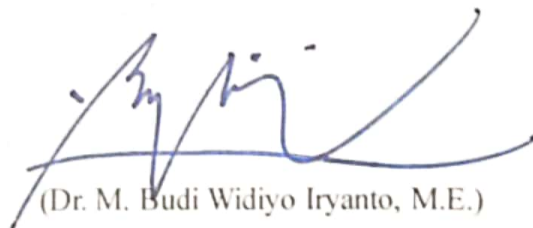
Nama : Amelia Angelica Tirta

NIM : 26200008

Jakarta, 7 Maret 2024

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2024

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - Penugutan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Amelia Angelica Tirta / 26200008 / 2024 / Pengaruh Kebijakan Dividen Perusahaan, Nilai Buku Ekuitas dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham yang Dimoderasi oleh Sentimen Investor (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022 / Pembimbing : Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Sejak pandemi Covid-19, minat investor saham meningkat, terutama dari generasi milenial. Faktor-faktor seperti registrasi mudah, aplikasi sekuritas online, dan edukasi investasi mahasiswa berkontribusi pada peningkatan ini. Dividen, nilai buku ekuitas, dan risiko keuangan mempengaruhi harga saham, namun peran sentiment investor perlu dipahami. Penelitian ini bertujuan menginvestigasi dampak sentiment investor pada hubungan antara kebijakan dividen, nilai buku ekuitas, risiko keuangan, dan kinerja saham.

Penelitian ini berlandaskan beberapa teori, termasuk Teori *Signaling* yang menjelaskan bagaimana investor memperoleh isyarat dari tindakan manajemen perusahaan terkait prospek perusahaan. Teori EMH mengilustrasikan kondisi pasar yang efisien saat investor memiliki informasi laporan keuangan. Teori *Bird in The Hand* meyakini bahwa investor cenderung lebih suka dividen karena dianggap imbal hasil yang pasti dan minim risiko. Terakhir, Teori *Behavioral Finance* mempertimbangkan sikap investor dalam menghadapi fluktuasi harga saham yang dinamis.

Objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan sektor keuangan yang terdaftar dalam indeks IDXFINANCE di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020-2022, dengan total sampel akhir yaitu 24 perusahaan atau sebanyak 72 unit analisis. Teknik pengambilan sampel ini menggunakan *purposive sampling* yaitu dengan cara memilih sampel tertentu yang sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistika deskriptif, uji *inner model*, uji *path coefficient* dengan menggunakan *software Warppls 7.0*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa kebijakan dividen perusahaan dan risiko keuangan berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja saham, sementara nilai buku ekuitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja saham. Sentimen investor juga berpengaruh positif terhadap kinerja saham dan dapat memoderasi pengaruh nilai buku ekuitas terhadap kinerja saham tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan dividen perusahaan dan risiko keuangan terhadap kinerja saham.

Hasil penelitian menyarankan bahwa manajemen perusahaan sektor keuangan perlu mempertimbangkan kebijakan dividen dan manajemen risiko untuk meningkatkan kinerja saham. Meskipun nilai buku ekuitas tidak berpengaruh signifikan, sentiment investor terbukti memainkan peran penting dalam meningkatkan kinerja saham. Oleh karena itu, pendekatan holistik yang memperhatikan aspek psikologis investor menjadi krusial. Implikasi praktis ini dapat membantu manajemen dalam mengambil keputusan finansial yang lebih adaptif dan strategis. Temuan ini juga dapat menjadi dasar bagi regulator dan investor untuk menyusun kebijakan dan strategi investasi yang lebih terinformasi di tengah dinamika pasar saham yang kompleks, terutama selama pandemi.

Kata kunci : Kebijakan Dividen Perusahaan, Nilai Buku Ekuitas, Risiko Keuangan, Sentimen Investor, Kinerja Saham, Teori *Signaling*, Teori EMH, Teori *Bird in the Hand*, Teori *Behavioral Finance*.



ABSTRACT

Amelia Angelica Tirta / 26200008 / 2024 / *The Effect of Corporate Dividend Policy, Book Value of Equity and Financial Risk on Stock Performance Moderated by Investor Sentiment (Case Study on Financial Industry Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020-2022 / Supervisor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.*

Since the Covid-19 pandemic, the interest of stock investors has increased, especially from the millennial generation. Factors such as easy registration, online securities applications, and student investment education have contributed to this increase. Dividends, book value of equity and financial risk affect stock prices, but the role of investor sentiment needs to be understood. This study aims to investigate the impact of investor sentiment on the relationship between dividend policy, book value of equity, financial risk, and stock performance.

The research is grounded in several theories, including Signaling Theory which explains how investors obtain cues from corporate management actions regarding the company's prospects. EMH theory illustrates efficient market conditions when investors have financial statement information. Bird in the Hand Theory believes that investors tend to prefer dividends because they are considered a certain return and minimal risk. Finally, Behavioral Finance Theory considers investor attitudes in the face of dynamic stock price fluctuations.

The object of this research is a financial sector company listed in the IDXFINANCE index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2020-2022 period, with a total final sample of 24 companies or 72 units of analysis. This sampling technique uses purposive sampling, namely by selecting certain samples in accordance with predetermined criteria. The data analysis technique used in this research is descriptive statistical test, inner model test, path coefficient test using Warppls 7.0 software.

This study found that corporate dividend policy and financial risk have a significant negative effect on stock performance, while book value of equity has a positive and insignificant effect on stock performance. Investor sentiment also has a positive effect on stock performance and can moderate the effect of book value of equity on stock performance but cannot moderate the effect of corporate dividend policy and financial risk on stock performance.

The results suggest that management of financial sector companies need to consider dividend policy and risk management to improve stock performance. Although book value of equity did not have a significant effect, investor sentiment was shown to play an important role in improving stock performance. Therefore, a holistic approach that takes into account the psychological aspects of investors is crucial. The practical implications can help management make more adaptive and strategic financial decisions. The findings can also serve as a basis for regulators and investors to devise more informed investment policies and strategies amidst complex stock market dynamics, especially during the pandemic.

Keywords: Corporate Dividend Policy, Book Value of Equity, Financial Risk, Investor Sentiment, Stock Performance, Signaling Theory, EMH Theory, Bird in the Hand Theory, Behavioral Finance Theory.



KATA PENGANTAR

Peneliti bersyukur panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas segala rahmat dan berkat-Nya Peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh Kebijakan Dividen Perusahaan, Nilai Buku Ekuitas, dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham yang Dimoderasi dengan Sentimen Investor pada Perusahaan Industri Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022**”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk dan doa dari semua pihak. Sehingga pada kesempatan ini, Peneliti hendak menyampaikan terima kasih kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu Peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan, arahan dan ilmu yang bermanfaat kepada Peneliti selama proses pembuatan skripsi ini dengan penuh kesabaran, tulus dan perhatian.
2. Segenap dosen, staf pengajar dan karyawan yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman kepada Peneliti selama masa perkuliahan. Keberhasilan Peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari ilmu dan pengajaran yang diberikan oleh para dosen.
3. Kedua orang tua Peneliti, Bapak Djono dan Ibu Suryaningsih, yang senantiasa selalu mendoakan yang terbaik, memberikan dukungan, dampingan, perhatian, semangat dan motivasi bagi Peneliti dalam proses pengerjaan skripsi ini.



4. Rekan-rekan manajemen keuangan khususnya Richelle, Nataria, Budi, Kris, Angga, Firin, Nathanael dan teman-teman lainnya yang telah berjuang bersama dan memberikan dukungan selama proses pembuatan skripsi ini.
5. Kerabat Mahasiswa dari Badan Perwakilan Mahasiswa (BPM) terkhususnya Richelle, Naomi, Syanne, Vanessa, Dian, Billi, Jason, Theo dan teman-teman BPM lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang selalu menghibur di kala suka maupun duka, memberikan motivasi, inspirasi, kebahagiaan dan menjadi penasihat bagi Peneliti selama masa-masa perkuliahan berlangsung di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
6. Tidak lupa teman-teman dari UKM Kwik Kian Gie Accounting Forum (KAF) dan KMB Dharma-Artha yang membantu Peneliti beradaptasi dan mencapai titik akhir ini, serta membantu Peneliti untuk memiliki lingkungan pertemanan yang baik dan tulus selama proses perkuliahan di kampus IBI Kwik Kian Gie.
7. Kepada salah satu kakak tingkat dengan NIM 24190042 yang telah lulus, yang bersedia membantu *mendownload software Warppls*, dengan tulus selalu menemani, mendukung dan menghibur Peneliti di kala suka maupun duka, yang selalu sabar menghadapi Peneliti, serta *effort* untuk membantu Peneliti mencapai titik keberhasilan.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat Peneliti sebutkan satu per satu yang telah membantu Peneliti baik secara langsung dan tidak langsung.
9. Untuk diri Peneliti sendiri karena telah percaya kepada diri sendiri untuk selalu semangat, bekerja keras, ulet, gigih dan tidak pernah menyerah selama proses pembuatan skripsi ini. Dengan bantuan karma baik yang Peneliti miliki, sehingga dapat memperoleh kelancaran selama pengerjaan skripsi ini.

Peneliti juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan tidak luput dari kesalahan dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh

Peneliti. Namun, Peneliti berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berbagai pihak lainnya yang membutuhkan. Atas perhatiannya, Peneliti mengucapkan terima kasih.

Jakarta, 7 Maret 2024

Amelia Angelica Tirta

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	9
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teoritis	11
1. Teori Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficiency Market Hypothesis</i>)	11
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	18
3. Teori <i>Bird in the Hand</i>	21
4. Teori <i>Behavioral Finance</i>	22
5. Dividen.....	23
6. Kebijakan Dividen	26
7. Nilai Buku Ekuitas	32
8. Risiko	34
9. Risiko Keuangan	37
10. Sentimen Investor	39



11. Saham.....	42
12. <i>Return Saham</i>	44
B. Penelitian Terdahulu	47
C. Kerangka Pemikiran.....	58
1. Pengaruh Kebijakan Dividen Perusahaan terhadap Kinerja Saham	58
2. Pengaruh Nilai Buku Ekuitas terhadap Kinerja Saham	59
3. Pengaruh Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham	60
4. Pengaruh Kebijakan Dividen Perusahaan terhadap Kinerja Saham yang dimoderasi oleh Sentimen Investor.....	61
5. Pengaruh Nilai Buku Ekuitas terhadap Kinerja Saham yang dimoderasi Sentimen Investor.....	62
6. Pengaruh Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham yang dimoderasi Sentimen Investor.....	62
7. Pengaruh Sentimen Investor terhadap Kinerja Saham.....	63
D. Hipotesis Penelitian.....	64
BAB III METODE PENELITIAN	65
A. Objek Penelitian	65
B. Desain Penelitian.....	68
C. Variabel Penelitian	71
1. Kebijakan Dividen Perusahaan (KDP)/ <i>Independent Variable</i>	71
2. Nilai Buku Ekuitas (NB)/ <i>Independent Variable</i>	72
3. Risiko Keuangan (RK)/ <i>Independent Variable</i>	73
4. Kinerja Saham (KS)/ <i>Dependent Variable</i>	74
5. Sentimen Investor (SI)/ <i>Moderating Variable</i>	74
D. Teknik Pengambilan Sampel	77
E. Teknik Pengumpulan Data.....	79
F. Teknik Analisis Data.....	79
1. Uji Outer Model.....	80
2. Uji Inner Model.....	80
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	84
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	84
B. Analisis Deskriptif	85
1. Kebijakan Dividen Perusahaan (KDP)	85



2. Nilai Buku Ekuitas (NB)	87
3. Risiko Keuangan (RK)	88
4. Sentimen Investor (SI)	90
5. Kinerja Saham (KS)	91
C. Hasil Penelitian	92
1. Evaluasi <i>Outer Model</i>	94
2. Pengujian <i>Inner Model</i>	95
3. Pengujian Hipotesis	97
D. Pembahasan.....	100
1. Analisis pengaruh kebijakan dividen perusahaan terhadap kinerja saham	101
2. Analisis pengaruh nilai buku ekuitas terhadap kinerja saham	102
3. Analisis pengaruh risiko keuangan terhadap kinerja saham	103
4. Analisis pengaruh sentimen investor dalam memoderasi pengaruh kebijakan dividen perusahaan terhadap kinerja saham.....	104
5. Analisis pengaruh sentimen investor dalam memoderasi pengaruh nilai buku ekuitas terhadap kinerja saham	105
6. Analisis pengaruh sentimen investor dalam memoderasi pengaruh risiko keuangan terhadap kinerja saham.....	106
7. Analisis pengaruh sentimen investor terhadap kinerja saham	107
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	109
A. Kesimpulan	109
B. Saran.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN.....	118

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Tabel 1.1 Perbandingan DPR, BVPS, STDEPS, dan RS.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	47
Tabel 3.1 Variabel beserta Proksi	75
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	78
Tabel 4.1 Mean, Min, Max, dan Standar Deviasi setiap Indikator	85
Tabel 4.2 Output <i>R-Square Warppls 7.0</i>.....	96
Tabel 4.3 <i>Model Fit and Quality Indices</i>	96
Tabel 4.4 Output Warppls <i>Path Coefficient & P-Values</i>	96

- Hak Cipta Didukung Undang-Undang
1. Dilarang menjiptakan sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bentuk pasar modal yang efisien.....	14
Gambar 2.2 Model Penelitian	64
Gambar 4.1 Skema Indikator beserta Variabel Laten	93
Gambar 4.2 Skema Output Warppls 7.0.....	93



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: STATISTICAL POWER	118
LAMPIRAN 2: DAFTAR NAMA PERUSAHAAN (OBJEK PENELITIAN)	120
LAMPIRAN 3: DATA PENELITIAN PERIODE 2020-2022 (dalam rasio)	121
LAMPIRAN 4: HASIL OLAH DATA WARPPLS 7.0.....	124

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.